

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

REPUBLICA MOLDOVA

Datele Biroului Național de Statistică (BNS) indică scăderea PIB-ului pentru al doilea trimestru la rând în T3, cu un ritm anual în intensificare la 10.3% (cel mai sever din T3 2020). Investițiile productive și consumul privat s-au diminuat cu 4.4% an/an, respectiv 5.7% an/an în T3. În perioada ianuarie – septembrie economia a scăzut cu 4.1% an/an, pe fondul intensificării presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.

Pe de altă parte, conform BNS ritmul anual al prețurilor de consum a decelerat de la 34.6% în octombrie la 31.4% în noiembrie (minimul din mai), pe fondul ajustărilor din sfera economiei reale.

Climatul din piețele financiare internaționale și știrile interne s-au resimțit pe piața financiară în a treia săptămână din decembrie.

La nivelul pieței monetare ratele de dobândă au crescut: CHIBOR la trei luni cu 2.3% la 23.47%, iar CHIBOR la șase luni cu 2.2% la 23.81%.

Pe piața titlurilor de stat ratele de dobândă au scăzut: pe scadența trei luni cu 5.4% la 18.33%, iar la șase luni cu 7.7% la 20.17%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 80 milioane lei prin bonuri de trezorerie pe trei luni, 674.6 milioane lei prin bonuri pe șase luni, 441.3 milioane lei prin bonuri pe 12 luni, 34 milioane lei prin titluri pe doi ani și 10.4 milioane lei prin titluri pe trei ani la costuri medii anuale de 19.63%, 21.19%, 19.94%, 15.56%, respectiv 13.42%.

EUR/MDL s-a apreciat cu 0.9% la 20.5809, iar USD/MDL s-a depreciat cu 0.2% la 19.3749 la BNM.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** se evidențiază ameliorarea încrederii investitorilor în decembrie spre cel mai ridicat nivel din februarie, conform indicatorului ZEW. Pe de altă parte, indicatorul PMI Compozit exprimă scăderea economiei pentru a șasea lună consecutiv în decembrie. De asemenea, industria s-a ajustat cu un ritm lunar de 2% în octombrie, iar rata locurilor de muncă vacante s-a redus la 3.1% în T3 2022 (minimul din T4 2021). Evenimentul macroeconomic al săptămânii a fost ultima ședință de politică monetară din 2022, în cadrul căreia Banca Centrală Europeană (BCE) a revizuit scenariul macroeconomic central și a majorat rata de dobândă de referință de la 2.00% la 2.50%.

În **Rusia** economia a scăzut pentru al doilea trimestru consecutiv în T3, dar cu un ritm anual în temperare la 3.7%. Pe de altă parte, la ultima ședință de politică monetară din acest an banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la 7.50%.

În **România** comenzile noi în industria prelucrătoare au accelerat la 23.8% an/an în octombrie (cel mai bun ritm din mai), iar investițiile străine directe s-au majorat cu peste 20% an/an (la nivelul record de 9.4 miliarde EUR) în primele 10 luni din 2022, evoluții care exprimă premise de continuare a ciclului investițional pe termen scurt. Cu toate acestea, industria s-a ajustat cu un ritm lunar de 0.4% și o dinamică anuală de 0.1% în octombrie. De asemenea, deficitul de cont curent al balanței de plăți s-a adâncit cu 60.9% an/an la 23 miliarde EUR în perioada ianuarie – octombrie. Nu în ultimul rând, ritmul anual al prețurilor de consum a accelerat la 16.76% în noiembrie (maximul din 2003).

Evoluțiile macroeconomice din principalele blocuri economice ale lumii, știrile companiilor listate, tensiunile geo-politice regionale și dinamica cotațiilor internaționale la materii prime au influențat piața financiară mondială săptămâna trecută. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) au evoluat divergent, indicii bursieri au scăzut, iar cursul mediu al dolarului SUA a continuat să se deprecieze în fața de moneda unică europeană (referința BCE).

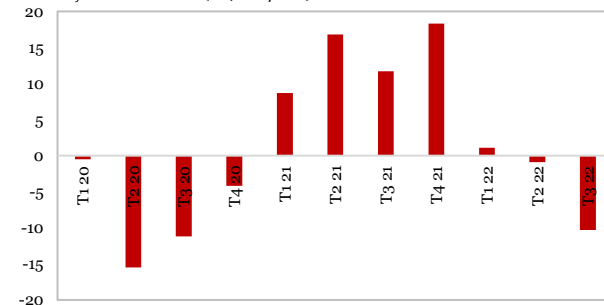
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	19 decembrie	Construcțiile (Oct)
Germania	19 decembrie	Climatul de afaceri, ind. IFO (Dec)
România	19 decembrie	Sectorul de construcții (Oct)
R. Moldova	20 decembrie	Evoluția industriei (Oct)
R. Moldova	20 decembrie	Dinamica comerțului (Oct)
Zona Euro	20 decembrie	Încrederea consumatorilor (Dec)
Rusia	21 decembrie	Prețuri de producător în industrie (Noi)
Rusia	22 decembrie	Încrederea consumatorilor (T4 2022)
Rusia	22 decembrie	Producția industrială (Noi)
R. Moldova	23 decembrie	Evoluția transferurilor (Noi)

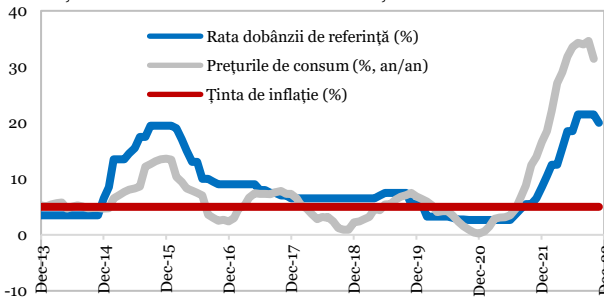
pieța monetară	16-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	23.47	2.3	164.3
CHIBOR (6L)	23.81	2.2	153.6
EURIBOR (3L)	2.047	2.1	447.5
EURIBOR (6L)	2.569	4.2	568.8
LIBOR (3L)	4.7459	0.3	2,121.5
LIBOR (6L)	5.1869	0.9	1,565.1
pieța de capital	16-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	32,920.5	(1.7)	(6.9)
EuroStoxx 50	3,804.0	(3.5)	(8.6)
MOEX	2,132.8	(2.1)	(43.1)
BET	11,963.0	(2.4)	(4.1)
pieța valutară	16-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0610	0.7	(5.9)
EUR/MDL	20.5809	0.9	3.0
USD/MDL	19.3749	(0.2)	9.3
RON/MDL	4.1821	0.8	3.6
cotații mărfuri	16-Dec-2022	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	75.3	2.9	6.3
aur (\$/uncie)	1,795.7	0.8	0.3
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T3 2022	(10.3)	
rata inflației IPC	Noi-2022	31.41	
rata șomajului	T3 2022		2.50
rata de dobândă de politică monetară	din 05-Dec-2022		20.00

Surse: BNM, BNS, Bloomberg

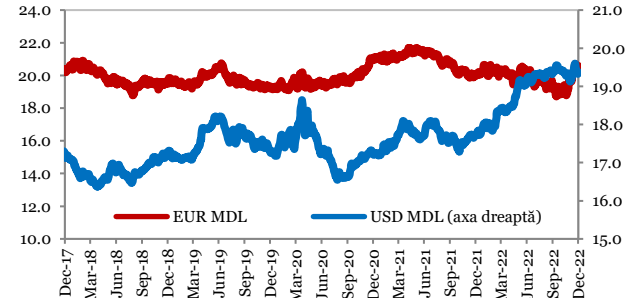
evoluția PIB-ului (% an/an) sursa: BNS



inflația vs. rata dobânzii de referință sursa: BNS, BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM



ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Natalia Paraschiv

Director Trezorerie | Victoriabank
(+373) 22.576.350 | (+373) 69.295.131
natalia.paraschiv@vb.md



Grupul Financiar Banca Transilvania

- cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - carduri bancare [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
 - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [accesează AICI](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în Republica Moldova de către Banca Comercială "Victoriabank", o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei (BNM) și Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF). În baza licenței CNPF de societate de investiții de categoria „C” seria CNPF nr. 000820 din 15.03.2015, Banca Comercială "Victoriabank" are dreptul să desfășoare cercetări în investiții și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare. Analizii financiare și/sau persoanele care difuzează rapoartele emise de către Banca Comercială "Victoriabank", nu au interese personale și nu se află în conflict de interese în raport cu instrumentele financiare la care se referă raportul. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Informația cuprinsă în Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" nu constituie o informație privilegiată, în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, Banca Comercială "Victoriabank" respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere. Atragem atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, cu prezumția veridicității sursei, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către instituții publice, organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, Banca Comercială "Victoriabank" neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociați factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Comercială "Victoriabank" sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar cu aprobare explicită și doar prin menționarea sursei.